BAFIRME 20 HR A

Obligaciones Subordinadas No Preferentes
Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple

Instituciones Financieras
17 de marzo de 2020

*A NRSRO Rating**

Calificación

BAFIRME 20	HR A
Perspectiva	Estable

Calificación Crediticia

HR A
2020 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Yunuén Coria
Analista Sr.
yunuen.coria@hrratings.com

Angel Garcia
Director de
Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para las Obligaciones Subordinadas de Capital, No Preferentes y No Susceptibles a Convertirse en Acciones, BAFIRME 20, que pretende realizar Banca Afirme por un monto de hasta P$500m

La asignación de la calificación para las Obligaciones Subordinadas, No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 20[1] se sustenta en la calificación de Banca Afirme[2], que cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable, la cual fue asignada el 7 de mayo de 2019 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La calificación de la Emisión se encuentra en un *notch* por debajo de la calificación del Banco, considerando el nivel de subordinación que comparte con otras dos emisiones de Obligaciones No Preferentes vigentes. En caso de que el Banco emita Obligaciones Preferentes, esta calificación se podría ajustar un *notch* adicional. Entre los factores cuantitativos destaca la razón de Obligaciones Subordinadas a la Deuda Neta Promedio, la cual se colocó en 5.4% al 4T19 y una reducción de 39.19 puntos base sobre 100 dentro del Capital llevaría a que el índice de capitalización del Banco disminuya al mínimo regulatorio requerido, lo cual demuestra que dicha métrica se encuentra en adecuados niveles.

Por su parte, la calificación para Banca Afirme se basa en la diversificación de sus líneas de negocio, que le ha permitido una constante y creciente generación de ingresos. No obstante, se presentaron niveles de rentabilidad moderados, donde se esperaría un incremento paulatino hacia los próximos años debido a la ejecución de las inversiones realizadas en estos últimos años en herramientas tecnológicas. Finalmente, se consideró que las métricas de solvencia se encontraron en niveles moderados contra el sector.

La emisión de Obligaciones Subordinadas con clave de pizarra BAFIRME 20 se pretende realizar por un monto de hasta P$500m y devengar intereses a una tasa variable referida a la TIIE + una sobretasa por definir al momento de su colocación. Esta Emisión se llevará a cabo a un plazo de aproximadamente 10.0 años. A continuación, se detallan las características principales de la Emisión:

Características de la Emisión de Obligaciones Subordinadas BAFIRME 20	
Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones.
Plazo de la Emisión	3,640 días, equivalente a aproximadamente 10 años
Monto de la Emisión	Hasta P$500 millones.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días naturales
Amortización de Principal	La amortización total de principal de las Obligaciones Subordinadas se efectuará a su Valor Nominal a más tardar en la Fecha de Vencimiento contra la entrega del Título correspondiente.
Garantía	Las Obligaciones Subordinadas son quirografarias y, por lo tanto, no cuentan con garantía específica
Tasa de la Emisión	TIIE 28 días + sobretasa popr definir
Destino de los Fondos	Los recursos que se obtengan de la Emisión de las Obligaciones Subordinadas serán utilizados para fortalecer el capital del Emisor (en su parte complementaria) y realizar las operaciones permitidas, conforme a la LIC y demás disposiciones aplicables.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información del suplemento de la Emisión proporcionado por el Banco.

[1] Emisión de Obligaciones Subordinadas de Capital, no Preferentes y no Susceptibles a ser Convertidas en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 20 (las Obligaciones Subordinadas y/o la Emisión).
[2] Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o Banca Afirme).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento en cartera total de 15.1%, cerrando con un monto de P$44,075m (vs. P$38,297m y 26.7% en 4T18).** El crecimiento fue menor a lo presentado en periodos anteriores y a nuestras expectativas por una disminución en la cartera a entidades gubernamentales y a entidades financieras.
- **Presión en la calidad de los activos con un índice de morosidad ajustado y un índice de morosidad en 5.3% y 3.3% en 4T19 (vs. 2.2% y 4.1% en 4T18).** Derivado de condiciones económicas y de mercado de incertidumbre, la cartera de vivienda y comercial mostraron deterioros que llevaron a impactar la morosidad.
- **Niveles moderados de rentabilidad con un ROA Promedio y un ROE Promedio de 0.3% y 6.5% (vs. 0.3% y 7.2% en escenario base).** A pesar de haber presentado un mayor margen financiero ajustado, esto fue compensado por mayores gastos, resultando en una disminución en el resultado neto en comparación con el año anterior y con nuestros escenarios.
- **Perfil de solvencia en niveles moderados con un índice de capitalización en 13.2% y una razón de apalancamiento de 11.6x (vs. 13.6% y 11.4x en 4T18).** Debido a un menor capital ganado, se utilizaron fuentes de fondeo externas implicando un alza marginal en el apalancamiento, no obstante, se considera que continúan reflejando adecuada capacidad de pago.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento en la posición en inversiones en valores de manera paulatina durante los próximos tres años.** Como parte de la estrategia del Grupo Financiero Afirme y del Banco al traspasar el mercado de dinero a Banca de Inversión Afirme.
- **Estabilidad en los indicadores de morosidad debido a la mezcla de productos de Banca Afirme.** No se esperaría una mejora en el índice de morosidad debido al tipo de productos con los que se cuenta.
- **Mejora en la rentabilidad.** A través del fortalecimiento de las líneas principales del negocio, incrementos en las comisiones a través de la banca electrónica y mayores eficiencias, se esperaría que los indicadores se fortalecieran.

Factores adicionales considerados

- **Diversificación de las líneas de negocio, reduciendo la sensibilidad del Banco ante las condiciones de un sector específico.** El Banco comprende operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz y administración de fondos de inversión.
- **Sólida posición de liquidez a través de una buena disponibilidad de herramientas de fondeo**. El Banco cuenta con una sana diversificación en las herramientas de fondeo, enfocándose en la captación tradicional y contando con programas bursátiles, obligaciones subordinadas, banca comercial y banca de desarrollo.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Alza en la calificación del Banco.** Al depender de la calificación de contraparte, una acción al alza afectaría directamente a la de las Obligaciones.
- **Consolidación de líneas de negocio, como banca electrónica, que se busca madurar en próximos periodos.** Lo anterior le permitiría al Banco mejorar su perfil de riesgo y obtener mayores eficiencias conforme se alcanzan mayores economías de escala.
- **Incremento relevante de la rentabilidad del Banco.** Lo anterior en caso de una implementación tecnológica más rápida a lo esperado, que le permitiría un control de gastos, aunado a una estabilidad en los ingresos del negocio.
- **Aumento en los niveles de capitalización.** En caso de mantener una tendencia creciente a través de utilidades y un ritmo adecuado de crecimiento de los activos sujetos a riesgo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Baja en la calificación de contraparte del Banco.**
- **Presiones en los niveles de capitalización llevando el índice de capitalización Tier II a niveles cercanos a 10.5%.** Como consecuencia de pérdidas considerables que deterioren el capital o crecimiento significativo de los activos productivos que no se reflejen en el capital ganado.
- **Incremento de la Razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta a un nivel superior a 6.5%.** Lo anterior reflejaría una mayor dependencia en el fondeo a estos instrumentos, incrementando un *notch* de castigo para la Emisión.
- **Emisión de Obligaciones Subordinadas Preferentes por parte de Banca Afirme.** Lo anterior llevaría a un mayor nivel de subordinación en la prelación de pagos de la deuda del Banco, incrementando con ello el castigo de *notches* para la Emisión con respecto a la calificación del Emisor.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Perfil y Calificación del Emisor

Banca Afirme es subsidiaria de Grupo Afirme e inició operaciones el 2 de enero de 1995, de acuerdo con la Ley de Instituciones de Crédito y con autorización para realizar operaciones de Banca Múltiple. Cabe destacar que Afirme cuenta con un convenio de responsabilidades de acuerdo con la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, mediante el cual el Grupo se compromete a cumplir con las obligaciones a cargo de sus subsidiarias en caso de ocurrir pérdidas en escenarios de estrés.

Por su parte, el Grupo Financiero es una empresa tenedora de acciones que agrupa un total de 6 subsidiarias enfocadas a ofrecer servicios financieros de banca comercial, empresarial, captación, microcréditos, factoraje, arrendamiento, seguros y almacenaje, entre otros. La principal subsidiaria es Banca Afirme, que se dedica al, otorgamiento de créditos comerciales, al consumo, y a la vivienda, así como al manejo de mesa de dinero. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oferta de soluciones financieras enfocadas a empresas tales como cuentas de inversión, manejos de tesorería, administración de nóminas, puntos de venta y pagos, entre otros.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banca Afirme durante los últimos doce meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en uno de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 7 de mayo de 2019.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Tabla 1. Supuestos y Resultados Banca Afirme	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2019	
Cifras en millones de pesos	4T18	4T19	Base 4T19P*	Estrés 4T19P*
Cartera de Crédito Total	38,297	42,874	46,163	42,223
Captación Tradicional	47,006	51,247	52,400	54,025
Margen Financiero 12m	2,974	3,459	3,148	2,035
Estimaciones Preventivas 12m	1,041	1,113	1,100	771
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m	1,933	2,346	2,048	1,264
Comisiones y Tarifas Netas 12m	1,389	1,551	1,654	1,587
Otros Ingresos (Egresos de la Operación) 12m	569	348	316	295
Ingresos Totales de la Operación	3,892	4,245	4,018	3,146
Gastos de Administración 12m	3,357	3,835	3,568	3,663
Resultado Neto 12m	437	349	381	-507
Índice de Morosidad	2.2%	3.3%	2.2%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	5.3%	4.1%	4.4%
Índice de Cobertura	1.3	1.0	1.3	1.0
MIN Ajustado	1.5%	2.3%	2.0%	1.3%
Índice de Eficiencia	68.1%	71.6%	69.7%	93.5%
Índice de Eficiencia Operativa	2.5%	3.3%	3.3%	3.5%
ROA Promedio	0.3%	0.3%	0.4%	-0.5%
ROE Promedio	9.5%	6.5%	7.2%	-10.2%
ROA Promedio Ajustado**	0.9%	0.6%	0.6%	-0.9%
Índice de Capitalización (Tier I)	11.0%	10.9%	11.5%	9.7%
Índice de Capitalización (Tier II)	13.6%	13.2%	13.7%	11.5%
Razón de Apalancamiento	28.1	20.4	19.2	19.9
Razón de Apalancamiento Ajustada	11.4	11.6	12.3	13.3
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	0.7	1.0	1.0
CCL	164.0%	135.9%	147.7%	130.0%
Tasa Activa	10.6%	15.1%	10.6%	10.6%
Tasa Pasiva	7.9%	10.4%	6.4%	7.7%
Spread de Tasas	2.7%	4.6%	4.2%	2.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en el reporte de revisión inicial publicado por HR Ratings el 7 de mayo de 2019.

**Sin incluir en los activos las inversiones en valores.

Evolución de las Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se componen de títulos para negociar sin restricción o dados en garantía en operaciones de reporto y otros y títulos conservados al vencimiento sin restricción o dados en garantía en operaciones de reporto y otros. Al 4T19 se observan en un nivel de P$36,375m igual a un decremento de 42.4%, quedando por arriba de las proyecciones realizadas por HR Ratings en donde se esperaba una disminución anual de 52.5% (vs. P$63,180m en 4T18 y P$29,984 en escenario base).

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre del 4T19, la cartera total cerró con un monto de P$42,874m, reflejando un crecimiento anual de 12.0% (vs. P$38,297m en 4T18 y P$46,163m en escenario base). Con respecto a las proyecciones realizadas por HR Ratings, se tenía contemplado que la cartera comercial tendría un mayor aumento por medio de la originación de cartera a entidades gubernamentales por un nuevo esquema de negocios con los municipios, sin embargo, esta cartera tuvo una disminución al pasar de P$2,361m a P$2,283m del 4T18 al 4T19. Aunado a ello, la cartera a entidades financieras pasó de P$3,609m a P$3551m.

En cuanto a la calidad de los activos, la cartera vencida ascendió a P$1,413m mostrando un mayor deterioro al presentado en periodos anteriores y a lo estimado por

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

HR Ratings (vs. P$852m en 4T18 y P$998m en escenario base). El índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se observaron en 3.3% y 5.3%, debido a una mayor cartera vencida tanto en los créditos comerciales, como en los de vivienda y consumo, siendo la de mayor crecimiento en monto la de vivienda, con lo que se alcanzaron niveles de morosidad similares a los observados al segundo semestre del 2017 (vs. 2.2% y 4.1% en 4T18 y escenario base). Lo anterior derivado de cambios en las condiciones económicas y de mercado. Con ello, se considera que el Banco muestra presiones en la calidad de su cartera en comparación a periodos anteriores.

Cobertura del Banco

Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios en el Balance General al cierre del 2019 presentaron un crecimiento anual de 19.6%, con lo cual se ubicaron en P$1,358m, teniendo un incremento en menor proporción al de la cartera vencida. Lo anterior considerando una generación de estimaciones de P$1,113m en el año, así como una aplicación de castigos por P$891m (vs. P$1,041m y P$769m en 4T18). De esta manera, el índice de cobertura pasó de 1.3x a 1.0x del cierre de 2018 a cierre del 2019. HR Ratings considera que el indicador continúa en niveles adecuados al cubrir en su totalidad la cartera vencida, aunque con una tendencia decreciente que denota un menor nivel de protección ante posibles pérdidas crediticias.

Ingresos y Gastos

Por parte de los ingresos y gastos del Banco, los ingresos por intereses en los últimos 12 meses se ubicaron en P$14,570m, quedando por arriba de las expectativas de HR Ratings (vs. P$9,497m en escenario base). Esto obedece a que se esperaban menores ingresos por intereses de inversiones en valores al estimarse un menor volumen en su balance como resultado del plan estratégico de traspasarlas al Banco de Inversión Afirme. Las inversiones en valores en balance llevaron a que los ingresos generados por estas en los últimos 12 meses se observaran en P$8,909m (vs. P$29,984m y P$3,573m en escenario base). La posición del Banco es en su mayoría *trading* en títulos gubernamentales, lo cual se mantienen en constante movimientos y, los que llevan a la generación de estos ingresos. El resto de los ingresos por intereses provienen de la cartera de crédito vigente y por el otorgamiento inicial del crédito, los cuales acumularon P$5,662m ligeramente por debajo de las proyecciones (vs. P$4,633m en 4T18 y P$5,919m en escenario base).

En cuanto los gastos por intereses 12m, estos tuvieron un comportamiento mayor al estimado por HR Ratings. Al cierre del 2019, se colocaron en P$11,111m, equivalente a un crecimiento de 12.4% cuando se esperaba una disminución (vs. P$6,348m y una reducción de -35.8% en escenario base). Lo anterior es resultado de que se esperaba que, junto con el traspaso de las inversiones en valores, los acreedores por reporto presentaran también una disminución que a su vez llevaría a una menor generación de gastos por operaciones de reporto. No obstante, los acreedores cerraron en P$46,698m y generaron gastos por intereses de P$7,296m (vs. P$22,128m y P$2,563m en escenario base). Los gastos por intereses restantes acumularon P$3,814m, donde los de mayor participación fueron los originados por depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo (vs. P$2,932m en 4T18 y P$3,785m en escenario base).

A pesar del aumento en gastos por intereses, el incremento de los ingresos llevó a contrarrestar el primero, con lo cual, el margen financiero mostró un aumento contra el año anterior y contra las expectativas en el escenario base. De esta manera, el MIN

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Ajustado presentó una mejora al posicionarse en 2.3% (vs. 1.5% en 4T18 y 2.0% en escenario base). Es importante mencionar que, el cambio en la composición de los activos productivos, entre inversiones y cartera, ha modificado la tasa activa, lo cual ha llevado a beneficiar el margen financiero.

Por parte de las comisiones y tarifas netas 12m, estas tuvieron un crecimiento anual de 11.6%, cerrando en un monto de P$1,551m al cierre de 2019 (vs. P$1,389m en 4T18). Este crecimiento estuvo soportado, principalmente, por el cobro de servicios de banca electrónica, seguros y actividades fiduciarias, aunque estas últimas presentaron una disminución con respecto al año anterior. Se esperaría que los ingresos relacionados a la banca electrónica continúen presentando niveles significativos dentro de las comisiones al ser una estrategia del Banco el seguir aumentando los puntos de venta a negocios y al haber hecho inversiones importantes en tecnología.

Por otro lado, el Banco cuenta con ingresos por intermediación y Otros ingresos los cuales incluyen los ingresos por recuperaciones, liberación de reservas, venta de muebles e inmuebles, depuración de cuentas por pagar, cobranza de créditos castigados, entre otros. En los últimos 12 meses, estos acumularon un total de P$348m, presentando una disminución anual de 38.9%; no obstante, se situaron ligeramente por arriba de lo esperado por HR Ratings (vs. P$569m en 4T18 y P$316m en escenario base). Este comportamiento se dio por medio de pérdidas en el resultado por valuación a valor razonable al 3T19 y 4T19, contrarrestando el haber tenido una mayor generación de ingresos por compraventa de valores y derivados. Con ello, los ingresos totales cerraron en P$4,245m (vs. P$4,018m en escenario base).

Los gastos de administración 12m presentaron un monto de P$3,835m en 2019, representando un incremento anual de 14.3%, en comparación con el crecimiento anual de los ingresos totales de 9.1% (vs. P$3,568m en escenario base). Esto dado a través de los gastos relacionados a aportaciones IPAB, remuneraciones al personal, seguros y fianzas, así como de mantenimiento y rentas. Considerando el mayor crecimiento de los gastos de administración, el índice de eficiencia tuvo ligeras presiones al posicionarse en 71.6%, mientras que el índice de eficiencia operativa cerró en 3.3% al 4T19, ligeramente por encima de nuestras expectativas (vs. 69.7% y 3.3% en un escenario base).

Considerando el menor resultado de la operación en 2019, y tras el pago de impuestos causados y diferidos, el resultado neto del ejercicio de 2019 fue de P$349m (vs. P$437m en 4T18 y P$381m en escenario base). Con respecto al año previo, se observó una disminución de 19.9%. La utilidad neta se estimó que presentaría menores niveles a los del cierre del 2018 por menores ingresos por intereses a través de menores ingresos por valores, sin embargo, la causa principal fue por mayores gastos de administración y un porcentaje mayor de impuestos causados.

Rentabilidad y Solvencia

Derivado de lo planteado anteriormente, la rentabilidad del Banco tuvo movimientos a la baja con un ROE Promedio que pasó de 9.5% a 6.5% del 2018 al 2019. En cuanto al ROA Promedio, esta se mantuvo en un nivel de 0.3%, lo que fue ayudado por la gradual disminución de los activos totales por el traspaso de inversiones en valores a la Banca de Inversión Afirme. Sin embargo, al observar el ROA Promedio Ajustado, sin considerar las inversiones en valores, se vio a la baja con 0.6%, pero en línea con las

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

proyecciones (vs. 0.9% en 4T18 y 0.6% en escenario base). Con ello, HR Ratings considera que la rentabilidad del Banco se encuentra en niveles moderados.

Por parte del perfil de solvencia, Banca Afirme presenta un índice de capitalización Tier I en 10.9% y un índice de capitalización Tier II en 13.2% al cierre de 2019 donde el primero se calcula con el capital básico y el segundo, con el capital complementario. Estos indicadores mostraron presión al comparar con los niveles obtenidos al 4T18 al contar con un bajo crecimiento del capital ganado por la disminución en resultado neto con respecto al de los activos sujetos a riesgo como resultado de un menor ritmo en el traspaso de las inversiones en valores al esperado por HR Ratings (vs. 11.0% y 13.6% en 4T18). A consideración de HR Ratings, los niveles de capitalización del Banco se encuentran en niveles moderados en comparación con el sector.

La razón de apalancamiento ajustada, la cual para su cálculo no considera las operaciones relacionadas con la mesa de dinero, ascendió a 11.6x al 4T19 por medio de un aumento en la captación tradicional, principalmente, por los depósitos de exigibilidad inmediata. Lo anterior muestra una estabilidad con respecto al año anterior, en donde la razón de apalancamiento ajustada se ubicaba en 11.4x.

En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, esta mostró una disminución relevante al pasar de 1.2x al 4T18 a 0.7x al 4T19. Lo anterior se debe al efecto extraordinario de una operación de venta de inversiones en valores a Banca de Inversión Afirme, en línea con la estrategia de traspaso del portafolio de inversiones a esta entidad. Con ello, se tiene un saldo de deudores por liquidación de operación por P$20,631m que se convertiría en efectivo una vez que la operación sea liquidada, de manera que esperamos que el efecto en la disminución de la deuda neta sea transitorio.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario Base

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)			Anual		
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P
ACTIVO	**144,013.6**	**116,747.1**	**113,017.4**	**82,973.3**	**91,161.2**
Disponibilidades y Valores	**106,689.3**	**71,109.8**	**41,099.6**	**20,720.4**	**16,724.5**
Disponibilidades	6,360.9	7,929.6	4,724.9	3,542.5	2,733.0
Inversiones en valores	100,328.4	63,180.1	36,374.7	17,177.9	13,991.5
Deudores por Reporto	**2,053.2**	**1,776.9**	**3,542.4**	**1,392.7**	**1,232.9**
Cuentas de Margen	**103.0**	**105.3**	**274.8**	**109.6**	**111.8**
Total Cartera de Crédito Neto	**29,350.8**	**37,161.4**	**41,515.7**	**54,315.0**	**66,704.7**
Cartera de Crédito Total	**30,214.5**	**38,296.7**	**42,873.6**	**55,991.6**	**68,888.2**
Cartera de crédito vigente	29,571.5	37,445.1	41,460.9	54,701.9	67,208.6
Créditos comerciales	20,644.3	27,026.1	29,871.4	40,800.4	50,630.9
Actividad empresarial o comercial	15,564.0	21,056.1	24,037.6	30,819.5	37,563.8
Entidades financieras	1,406.1	3,609.1	3,550.5	5,448.6	6,761.4
Entidades gubernamentales	3,674.2	2,360.8	2,283.3	4,532.4	6,305.7
Créditos de consumo	3,243.6	3,603.5	4,118.5	4,700.4	5,591.6
Créditos a la vivienda	5,683.7	6,815.5	7,471.0	9,201.1	10,986.1
Cartera de crédito vencida	643.0	851.5	1,412.7	1,289.7	1,679.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-863.7	-1,135.2	-1,357.8	-1,676.5	-2,183.4
Otros Activos	**5,817.3**	**6,593.7**	**26,584.9**	**6,435.6**	**6,387.2**
Otras cuentas por cobrar	3,136.9	2,793.6	21,680.6	2,568.9	2,321.5
Deudores por Liquidación de Operaciones	2,502.5	1,778.8	20,631.2	2,043.2	1,846.5
Otras cuentas por cobrar[1]	634.4	1,014.8	1,049.4	525.7	475.0
Bienes adjudicados	143.8	128.2	187.3	151.9	167.6
Inmuebles, mobiliario y equipo[2]	1,596.0	2,327.5	2,962.8	2,700.1	2,847.0
Inversiones permanentes en acciones[3]	49.0	594.2	748.5	174.0	249.0
Impuestos diferidos (a favor)	299.0	357.3	428.6	439.0	439.0
Otros activos[4]	592.6	392.8	577.1	401.8	363.1
PASIVO	**139,769.6**	**111,594.6**	**107,300.5**	**76,898.5**	**84,302.7**
Captación Tradicional	**39,162.7**	**49,095.9**	**51,316.8**	**56,875.0**	**66,500.0**
Depósitos de exigibilidad inmediata	22,918.6	26,348.0	32,792.9	31,250.0	36,500.0
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	16,244.1	20,658.4	18,453.9	25,625.0	30,000.0
Del público en general	16,244.1	19,741.8	17,377.4	22,238.7	26,035.6
Mercado de dinero	0.0	916.6	1,076.5	1,032.6	1,208.9
Títulos de crédito emitidos	0.0	2,089.4	70.1	2,353.7	2,755.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**3,144.5**	**4,449.0**	**3,680.8**	**4,625.0**	**5,250.0**
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	**115.7**	**151.4**	**115.3**	**157.6**	**160.7**
Acreedores por Reporto	**94,605.0**	**54,022.9**	**46,697.9**	**11,214.7**	**8,389.2**
Otras Cuentas por Pagar[5]	**1,156.1**	**1,860.9**	**3,473.0**	**1,936.6**	**1,975.6**
ISR y PTU por pagar	151.0	60.2	51.5	114.7	117.1
Acreedores por liquidación de operaciones	202.0	422.0	2,110.2	651.4	664.6
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	803.1	1,378.6	1,311.3	1,170.4	1,194.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	**1,585.6**	**2,014.7**	**2,016.6**	**2,014.7**	**2,014.7**
CAPITAL CONTABLE	**4,244.1**	**5,152.5**	**5,716.9**	**6,074.8**	**6,858.5**
Capital Contribuido	**2,328.4**	**2,816.2**	**3,066.2**	**2,816.2**	**2,816.2**
Capital Ganado	**1,915.7**	**2,336.3**	**2,650.7**	**3,258.5**	**4,042.3**
Reservas de Capital	1,494.7	1,873.2	2,310.0	1,873.2	1,873.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	817.9	1,359.0
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	23.9	29.7	2.9	29.7	29.7
Resultado por remediciones por beneficios a los empleados	-3.9	-3.4	-11.6	-3.4	-3.4
Resultado Neto Mayoritario	400.9	436.7	349.5	541.1	783.8
Efectivo Neto	**12,084.3**	**17,086.9**	**-5,598.3**	**9,505.7**	**8,335.4**
Deuda Neta	**28,066.7**	**32,486.2**	**56,708.6**	**50,492.0**	**62,069.9**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.
[1] Deudores diversos y estim. por irrecuperab. o difícil cobro
[2] Equipo de cómputo, terminales punto de venta, equipo de transporte, mejoras a locales arrendados.
[3] Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.
[4] Otros activos, otras cuentas por cobrar, cargos diferidos e intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Sí, S.A. de C.V.
[5] Acreedores por liquidación de operaciones, acreedores diversos y Otras cuentas por pagar, PTU por pagar

Cuentas de Orden: Banca Afirme (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P
Total Cuentas Orden	**229,401.7**	**405,821.3**	**413,937.7**	**426,355.9**	**447,673.6**
Avales Otorgados	122.2	809.3	825.4	850.2	892.7
Compromisos crediticios	6,984.6	6,720.3	6,854.7	7,060.4	7,413.4
Bienes en fideicomiso o mandato	32,624.4	40,866.4	41,683.8	42,934.3	45,081.0
Bienes en custodia o administración	49,647.0	60,375.5	61,583.0	63,430.5	66,602.0
Colaterales recibidos por la entidad	2,003.1	35,857.7	36,574.9	37,672.1	39,555.7
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant. por Banco	0.0	34,340.7	35,027.5	36,078.4	37,882.3
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	14,127.6	17,425.2	17,773.7	18,307.0	19,222.3
Intereses devengados no cobrados de cart. Créd. Vencida	35.7	52.7	53.8	55.4	58.2
Otras cuentas de registro	123,857.0	209,373.4	213,560.8	219,967.7	230,966.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)			Anual		
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P
Ingresos por intereses	**12,486.9**	**12,857.8**	**14,570.1**	**8,563.7**	**9,415.8**
Intereses provenientes de inversiones en valores	8,773.6	8,225.1	8,908.6	1,842.1	1,242.7
Intereses de cartera de credito vigente	3,603.8	4,501.2	5,514.4	6,507.0	7,919.8
Créditos comerciales	1,919.3	2,611.1	3,377.7	3,876.0	4,797.4
Créditos de consumo	1,169.9	1,243.9	1,367.4	1,750.5	2,053.5
Créditos a la vivienda	514.6	646.3	769.3	880.5	1,068.9
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito	109.5	131.4	147.1	208.3	252.1
Gastos por intereses	**8,400.3**	**9,883.5**	**11,110.7**	**5,011.4**	**5,114.2**
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	681.1	1,023.3	1,284.8	1,523.6	1,795.4
Intereses por depósitos a plazo	851.3	1,245.8	1,656.9	1,706.6	2,119.5
Intereses por bonos bancarios	0.0	263.8	276.6	296.7	328.0
Intereses por prestamos interbancarios y de otros organismos	205.6	205.5	359.1	226.2	245.4
Intereses por obligaciones subordinadas	164.8	193.4	237.0	201.5	192.9
Intereses y rendimientos a cargo en oper. reporto y préstamo de valores	6,497.5	6,951.6	7,296.3	1,056.9	433.1
Margen financiero	**4,086.6**	**2,974.3**	**3,459.4**	**3,552.3**	**4,301.6**
Estimación preventiva para riesgos crediticios	870.0	1,040.9	1,113.3	1,399.2	1,773.1
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	**3,216.6**	**1,933.4**	**2,346.1**	**2,153.1**	**2,528.4**
Comisiones y tarifas cobradas	1,175.4	1,912.7	2,173.8	2,783.6	3,412.5
Comisiones y tarifas pagadas	394.4	523.5	623.1	737.6	887.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	-262.7	569.4	347.8	278.4	272.3
Resultado por valuación a valor razonable e intermediación	-239.2	280.4	258.2	39.9	17.0
Otros ingresos (egresos) de la operación[1]	-23.5	289.0	89.6	238.5	255.3
Ingresos (egresos) totales de la operación	**3,735.0**	**3,892.0**	**4,244.6**	**4,477.4**	**5,326.0**
Gastos de administración y promoción	3,222.2	3,356.8	3,835.4	3,822.5	4,356.4
Resultado antes de ISR y PTU	**512.7**	**535.1**	**409.2**	**654.9**	**969.6**
ISR y PTU Causado	228.5	198.4	175.2	176.2	260.8
ISR y PTU Diferidos	-102.6	-54.7	-56.3	0.0	0.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	**386.9**	**391.4**	**290.2**	**478.7**	**708.8**
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	14.0	45.3	59.2	62.4	75.0
Resultado Neto	**400.9**	**436.7**	**349.5**	**541.1**	**783.8**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.

[1]Recuperaciones, liberación de reservas de otros adeudos, venta de inmuebles, pérdida en venta de cartera, bonificaciones a clientes, reserva para otros adeudos vencidos.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2017	2018	2019	2020P*	2021P
Indice de Morosidad	2.1%	2.2%	3.3%	2.3%	2.4%
Indice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.1%	5.3%	4.1%	4.2%
Indice de Cobertura	1.3	1.3	1.0	1.3	1.3
MIN Ajustado	2.4%	1.5%	2.3%	2.7%	3.0%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	16.0%	31.8%	31.0%	36.5%	37.0%
Intereses por Inversiones Netas a Margen Financiero	55.7%	42.8%	46.6%	22.1%	18.8%
Indice de Eficiencia	70.0%	68.1%	71.6%	65.0%	61.4%
Indice de Eficiencia Operativa	2.3%	2.5%	3.3%	4.5%	5.0%
ROA Promedio	0.3%	0.3%	0.3%	0.6%	0.9%
ROE Promedio	9.7%	9.5%	6.5%	9.3%	12.2%
ROA Promedio Ajustado**	1.0%	0.9%	0.6%	0.9%	1.1%
Indice de Capitalización (Capital Básico)	12.2%	11.0%	10.9%	11.3%	11.3%
Indice de Capitalización (Capital Básico y Complementario)	13.9%	13.6%	13.2%	13.5%	13.5%
Razón de Apalancamiento	10.0	11.4	11.6	11.0	11.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	0.7	1.0	1.0
Coeficiente de Apalancamiento	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	1.8%
Coeficiente de Liquidez	145.5%	164.0%	135.9%	132.4%	131.3%
Flujo Libre de Efectivo	2.8	358.5	-69.2	1,495.0	1,994.8
Tasa Activa	9.6%	10.6%	15.1%	11.4%	11.9%
Tasa Pasiva	6.3%	7.9%	10.4%	6.4%	6.4%
Spread de Tasas	3.4%	2.7%	4.6%	4.9%	5.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.

**Sin incluir en los activos las inversiones en valores.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Flujo de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)			Anual		
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del periodo	**400.9**	**436.7**	**349.5**	**541.1**	**783.8**
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**788.0**	**442.0**	**814.0**	**1,580.8**	**1,942.1**
Estimación preventiva para riesgos crediticios	216.0	252.0	220.0	1,399.2	1,773.1
Depreciación y amortización	180.0	244.0	354.0	244.0	244.0
Resultado por valuación a valor razonable	276.0	-188.0	129.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos y causados	127.0	150.0	128.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-11.0	-16.0	-17.0	0.0	0.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0.0	0.0	0.0	-62.4	-75.0
Flujo Generado por Resultado Neto	**1,188.9**	**878.7**	**1,163.5**	**2,122.0**	**2,725.9**
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	-13,373.0	37,430.0	26,860.0	12,806.3	3,186.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (activo)	390.0	273.0	-1,751.0	180.4	159.7
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (pasivo)	10,441.0	-40,582.0	-7,541.0	-10,913.1	-2,825.5
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-7,150.6	-7,843.0	-4,949.2	-10,848.1	-14,162.9
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	8,786.0	9,969.0	2,640.0	4,475.0	9,625.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	926.0	1,304.0	-768.0	75.0	625.0
Disminución (Aumento) en cuentas de margen	0.0	-105.0	-169.0	-2.2	-2.2
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	-53.0	15.0	-54.0	-13.1	-15.8
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	1,811.0	523.0	-19,125.0	289.0	223.6
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	-987.0	254.0	1,213.0	41.4	42.2
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	**790.4**	**1,238.0**	**-3,644.2**	**-3,909.3**	**-3,144.4**
Recursos generados en la operación	**1,979.3**	**2,116.7**	**-2,480.7**	**-1,787.4**	**-418.5**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Emisión y amortización de obligaciones subordinadas	4.0	429.0	2.0	0.0	0.0
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	0.0	0.0	250.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-45.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	**-41.0**	**429.0**	**252.0**	**0.0**	**0.0**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisición y venta de mobiliario y equipo	-828.0	-977.0	-976.0	-379.6	-391.0
Recursos utilizados en actividades de inversión	**-828.0**	**-977.0**	**-976.0**	**-379.6**	**-391.0**
Aumento de disponibilidad del periodo	**1,110.3**	**1,568.7**	**-3,204.7**	**-2,166.9**	**-809.5**
Disponibilidad al principio del periodo	5,250.6	6,360.9	7,929.6	5,709.4	3,542.5
Disponibilidades al final del periodo	**6,360.9**	**7,929.6**	**4,724.9**	**3,542.5**	**2,733.0**
Flujo Libre de Efectivo	**2.8**	**358.5**	**-69.2**	**1,495.0**	**1,994.8**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P
Flujo Generado por Resultado Neto	**400.9**	**436.7**	**349.5**	**541.1**	**783.8**
+ Estimaciones Preventivas	216.0	252.0	220.0	1,399.2	1,773.1
+ Depreciación y Amortización	180.0	244.0	354.0	244.0	244.0
- Castigos y Liberaciones	640.6	769.4	890.7	1,019.7	1,071.9
+ Otras cuentas por cobrar	-174.3	-380.4	-34.6	523.7	50.7
+ Otras cuentas por pagar	20.7	575.5	-67.3	-140.9	23.6
Flujo Libre de Efectivo	2.8	358.5	-69.2	1,495.0	1,994.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Banca Afirme (Millones de Pesos)			Anual		
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P
ACTIVO	**144,013.6**	**116,747.1**	**113,017.4**	**71,476.7**	**69,500.0**
Disponibilidades y Valores	**106,689.3**	**71,109.8**	**41,099.6**	**18,243.5**	**9,887.8**
Disponibilidades	6,360.9	7,929.6	4,724.9	1,027.5	901.0
Inversiones en valores	100,328.4	63,180.1	36,374.7	17,216.0	8,986.8
Operaciones con Valores y Derivadas[1]	**2,053.2**	**1,776.9**	**3,542.4**	**1,511.7**	**1,394.4**
Cuentas de Margen	**103.0**	**105.3**	**274.8**	**107.9**	**109.2**
Total Cartera de Crédito Neto	**29,350.8**	**37,161.4**	**41,515.7**	**45,988.1**	**52,871.7**
Cartera de Crédito Total	**30,214.5**	**38,296.7**	**42,873.6**	**47,719.8**	**54,915.4**
Cartera de crédito vigente	29,571.5	37,445.1	41,460.9	45,988.1	52,871.7
Créditos comerciales	20,644.3	27,026.1	29,871.4	34,271.0	39,915.4
Actividad empresarial o comercial	15,564.0	21,056.1	24,037.6	26,700.7	31,098.3
Entidades financieras	1,406.1	3,609.1	3,550.5	4,576.6	5,330.4
Entidades gubernamentales	3,674.2	2,360.8	2,283.3	2,993.7	3,486.7
Créditos de consumo	3,243.6	3,603.5	4,118.5	4,135.7	4,639.6
Créditos a la vivienda	5,683.7	6,815.5	7,471.0	7,581.4	8,316.7
Cartera de crédito vencida	643.0	851.5	1,412.7	1,731.7	2,043.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-863.7	-1,135.2	-1,357.8	-1,731.7	-2,043.7
Otros Activos	**5,817.3**	**6,593.7**	**26,584.9**	**5,625.5**	**5,236.9**
Otras cuentas por cobrar[1]	3,136.9	2,793.6	21,680.6	2,579.7	2,331.3
Deudores por Liquidación de Operaciones	2,502.5	1,778.8	20,631.2	2,051.8	1,854.2
Otras cuentas por cobrar[1]	634.4	1,014.8	1,049.4	527.9	477.1
Bienes adjudicados	143.8	128.2	187.3	150.2	162.6
Inmuebles, mobiliario y equipo[2]	1,596.0	2,327.5	2,962.8	2,083.3	1,949.7
Inversiones permanentes en acciones[3]	49.0	594.2	748.5	78.0	87.5
Impuestos diferidos (a favor)	299.0	357.3	428.6	439.0	439.0
Otros activos[4]	592.6	392.8	577.1	295.3	266.8
PASIVO	**139,769.6**	**111,594.6**	**107,300.5**	**67,811.6**	**65,828.1**
Captación Tradicional	**39,162.7**	**49,095.9**	**51,316.8**	**55,750.0**	**58,500.0**
Depósitos de exigibilidad inmediata	22,918.6	26,348.0	32,792.9	29,500.0	31,000.0
Sin interes	11,402.5	11,318.3	32,792.9	10,790.1	11,966.9
Con interes	11,402.5	11,318.3	32,792.9	0.0	0.0
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	16,244.1	20,658.4	18,453.9	26,250.0	27,500.0
Del público en general	16,244.1	19,741.8	17,377.4	22,781.1	23,866.0
Mercado de dinero	0.0	916.6	1,076.5	1,057.7	1,108.1
Títulos de crédito emitidos	0.0	2,089.4	70.1	2,411.1	2,525.9
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**3,144.5**	**4,449.0**	**3,680.8**	**2,500.0**	**1,500.0**
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	**115.7**	**151.4**	**115.3**	**157.6**	**160.7**
Acreedores por Reporto	**94,605.0**	**54,022.9**	**46,697.9**	**5,408.4**	**1,711.2**
Otras Cuentas por Pagar[5]	**1,156.1**	**1,860.9**	**3,473.0**	**1,906.0**	**1,929.0**
ISR y PTU por pagar	151.0	60.2	51.5	112.9	114.3
Acreedores por liquidación de operaciones	202.0	422.0	2,110.2	641.1	648.9
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	803.1	1,378.6	1,311.3	1,151.9	1,165.8
Obligaciones Subordinadas en Circulación	**1,585.6**	**2,014.7**	**2,016.6**	**2,014.7**	**2,014.7**
Creditos diferidos y cobros anticipados	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**75.0**	**12.5**
CAPITAL CONTABLE	**4,244.1**	**5,152.5**	**5,716.9**	**3,665.1**	**3,671.9**
Capital Contribuido	**2,328.4**	**2,816.2**	**3,066.2**	**2,816.2**	**2,816.2**
Capital Ganado	**1,915.7**	**2,336.3**	**2,650.7**	**848.9**	**855.6**
Reservas de Capital	1,494.7	1,873.2	2,310.0	1,873.2	1,873.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	-70.0	-1,050.7
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	23.9	29.7	2.9	29.7	29.7
Resultado por remediciones por beneficios a los empleados	-3.9	-3.4	-11.6	-3.4	-3.4
Resultado Neto Mayoritario	400.9	436.7	349.5	-980.7	6.8
Efectivo Neto	**12,084.3**	**17,086.9**	**-5,598.3**	**12,835.1**	**8,176.6**
Deuda Neta	**28,066.7**	**32,486.2**	**56,708.6**	**43,795.2**	**50,319.9**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario estrés en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.
[1] Deudores por reporto e instrumentos financieros derivados con fines de negociación y cobertura.
[2] Equipo de cómputo, terminales punto de venta, equipo de transporte, mejoras a locales arrendados.
[3] Inversiones en Círculo de Crédito, S.A. de C.V. y otras.
[4] Otros activos, otras cuentas por cobrar, cargos diferidos e intangibles provenientes de la adquisición de Financiera Sí, S.A. de C.V. y Emprendedores Sí, S.A. de C.V.
[5] Acreedores por liquidación de operaciones, acreedores diversos y Otras cuentas por pagar, PTU por pagar

Cuentas de Orden: Banca Afirme (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P
Total Cuentas Orden	**334,910.6**	**602,216.5**	**614,260.8**	**411,928.9**	**420,167.5**
Interes minoritario	0.0	0.0	0.0	821.4	837.9
Cuentas de orden	229,401.7	405,821.3	413,937.7	0.0	0.0
Avales Otorgados	122.2	809.3	825.4	6,821.5	6,957.9
Activos y pasivos contingentes	0.0	0.0	0.0	41,481.5	42,311.1
Compromisos crediticios	6,984.6	6,720.3	6,854.7	61,284.1	62,509.8
Bienes en fideicomiso o mandato	32,624.4	40,866.4	41,683.8	36,397.4	37,125.3
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant. por Banco	2,003.1	35,857.7	36,574.9	34,857.6	35,554.7
Efectivo Administrado en Fideicomiso	0.0	0.0	0.0	17,687.5	18,041.2
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la ent	0.0	34,340.7	35,027.5	53.5	54.6
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	14,127.6	17,425.2	17,773.7	212,524.4	216,774.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario estrés en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Edo. De Resultados: Banca Afirme (Millones de Pesos)			Anual		
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P
Ingresos por intereses	**12,486.9**	**12,857.8**	**14,570.1**	**7,459.5**	**7,533.1**
Intereses provenientes de inversiones en valores	8,773.6	8,225.1	8,908.6	1,944.3	1,014.9
Intereses de cartera de credito vigente	3,603.8	4,501.2	5,514.4	5,378.0	6,359.2
Créditos comerciales	1,919.3	2,611.1	3,377.7	3,164.2	3,899.6
Créditos de consumo	1,169.9	1,243.9	1,367.4	1,406.4	1,536.2
Créditos a la vivienda	514.6	646.3	769.3	807.4	923.4
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito	109.5	131.4	147.1	131.0	157.7
Gastos por intereses	**8,400.3**	**9,883.5**	**11,110.7**	**5,450.4**	**4,582.1**
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	681.1	1,023.3	1,284.8	1,462.5	1,487.5
Intereses por depósitos a plazo	851.3	1,245.8	1,656.9	2,523.4	2,171.8
Intereses por bonos bancarios	0.0	263.8	276.6	296.7	300.7
Intereses por prestamos interbancarios y de otros organismos	205.6	205.5	359.1	155.8	96.0
Intereses por obligaciones subordinadas	164.8	193.4	237.0	201.5	192.9
Intereses y rendimientos a cargo en oper. reporto y préstamo de valores	6,497.5	6,951.6	7,296.3	810.5	333.2
Margen financiero	**4,086.6**	**2,974.3**	**3,459.4**	**2,009.1**	**2,951.0**
Estimación preventiva para riesgos crediticios	870.0	1,040.9	1,113.3	1,258.2	1,163.3
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	**3,216.6**	**1,933.4**	**2,346.1**	**750.9**	**1,787.7**
Comisiones y tarifas cobradas	1,175.4	1,912.7	2,173.8	2,432.3	2,801.2
Comisiones y tarifas pagadas	394.4	523.5	623.1	644.6	728.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	-262.7	569.4	347.8	240.0	228.2
Resultado por valuación a valor razonable e intermediación	-239.2	280.4	258.2	22.9	7.2
Otros ingresos (egresos) de la operación[1]	-23.5	289.0	89.6	217.1	221.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	**3,735.0**	**3,892.0**	**4,244.6**	**2,778.7**	**4,088.7**
Gastos de administración y promoción	3,222.2	3,356.8	3,835.4	3,768.4	4,092.5
Resultado antes de ISR y PTU	**512.7**	**535.1**	**409.2**	**-989.7**	**-3.8**
ISR y PTU Causado	228.5	198.4	175.2	0.0	-1.0
ISR y PTU Diferidos	-102.6	-54.7	-56.3	0.0	0.0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	**386.9**	**391.4**	**290.2**	**-989.7**	**-2.7**
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	14.0	45.3	59.2	9.0	9.5
Resultado Neto	**400.9**	**436.7**	**349.5**	**-980.7**	**6.8**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario estrés en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.

[1]Recuperaciones, liberación de reservas de otros adeudos, venta de inmuebles, pérdida en venta de cartera, bonificaciones a clientes, reserva para otros adeudos vencidos.

Métricas Financieras: Banca Afirme	2017	2018	2019	2020P*	2021P
Indice de Morosidad	2.1%	2.2%	3.3%	3.6%	3.7%
Indice de Morosidad Ajustado	4.2%	4.1%	5.3%	5.0%	5.2%
Indice de Cobertura	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	2.4%	1.5%	2.3%	1.0%	2.7%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	16.0%	31.8%	31.0%	47.1%	41.3%
Intereses por Inversiones Netas a Margen Financiero	55.7%	42.8%	46.6%	56.4%	23.1%
Indice de Eficiencia	70.0%	68.1%	71.6%	93.3%	77.9%
Indice de Eficiencia Operativa	2.3%	2.5%	3.3%	4.9%	5.8%
ROA Promedio	0.3%	0.3%	0.3%	-1.3%	0.0%
ROE Promedio	9.7%	9.5%	6.5%	-23.5%	0.2%
ROA Promedio Ajustado**	1.0%	0.9%	0.6%	-1.9%	0.0%
Indice de Capitalización (Capital Básico)	12.2%	11.0%	10.9%	8.8%	9.0%
Indice de Capitalización (Capital Básico y Complementario)	13.9%	13.6%	13.2%	10.5%	10.7%
Razón de Apalancamiento	10.0	11.4	11.6	15.0	17.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	0.7	1.0	1.0
Coeficiente de Apalancamiento	3.0%	4.1%	3.0%	5.5%	6.8%
Coeficiente de Liquidez	145.5%	164.0%	135.9%	113.2%	103.1%
Flujo Libre de Efectivo	2.8	358.5	-69.2	948.3	1,704.7
Tasa Activa	9.6%	10.6%	15.1%	10.6%	11.5%
Tasa Pasiva	6.3%	7.9%	10.4%	7.7%	7.1%
Spread de Tasas	3.4%	2.7%	4.6%	2.9%	4.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario estrés en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.

**Sin incluir en los activos las inversiones en valores.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Flujo de Efectivo: Banca Afirme (Millones de Pesos)			Anual		
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del periodo	**400.9**	**436.7**	**349.5**	**-980.7**	**6.8**
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**788.0**	**442.0**	**814.0**	**2,257.4**	**2,182.2**
Estimación preventiva para riesgos crediticios	216.0	252.0	220.0	1,258.2	1,163.3
Depreciación y amortización	180.0	244.0	354.0	1,008.2	1,028.5
Resultado por valuación a valor razonable	276.0	-188.0	129.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos y causados	127.0	150.0	128.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-11.0	-16.0	-17.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	**1,188.9**	**878.7**	**1,163.5**	**1,276.7**	**2,189.0**
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	-13,373.0	37,430.0	26,860.0	15,764.4	8,229.1
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (activo)	390.0	273.0	-1,751.0	127.2	117.4
Disminución (Aumento) operaciones con valores, derivados y reportos (pasivo)	10,441.0	-40,582.0	-7,541.0	-11,684.8	-3,697.1
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-7,150.6	-7,843.0	-4,949.2	-6,179.1	-8,046.9
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	8,786.0	9,969.0	2,640.0	1,725.0	2,750.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	926.0	1,304.0	-768.0	-2,000.0	-1,000.0
Disminución (Aumento) en cuentas de margen	0.0	-105.0	-169.0	-1.3	-1.3
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	-53.0	15.0	-54.0	-11.4	-12.4
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	1,811.0	523.0	-19,125.0	318.9	214.4
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	-987.0	254.0	1,213.0	25.8	26.1
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	**790.4**	**1,238.0**	**-3,644.2**	**-1,915.3**	**-1,420.7**
Recursos generados en la operación	**1,979.3**	**2,116.7**	**-2,480.7**	**-638.5**	**768.3**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Emisión y amortización de obligaciones subordinadas	4.0	429.0	2.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-45.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	**-41.0**	**429.0**	**252.0**	**0.0**	**0.0**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisición y venta de mobiliario y equipo	-828.0	-977.0	-976.0	-840.3	-894.9
Recursos utilizados en actividades de inversión	**-828.0**	**-977.0**	**-976.0**	**-840.3**	**-894.9**
Aumento de disponibilidad del periodo	**1,110.3**	**1,568.7**	**-3,204.7**	**-1,478.8**	**-126.6**
Disponibilidad al principio del periodo	5,250.6	6,360.9	7,929.6	2,506.3	1,027.5
Disponibilidades al final del periodo	**6,360.9**	**7,929.6**	**4,724.9**	**1,027.5**	**901.0**
Flujo Libre de Efectivo	**2.8**	**358.5**	**-69.2**	**948.3**	**1,704.7**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario estrés en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P
Resultado Neto	**400.9**	**436.7**	**349.5**	**-980.7**	**6.8**
+ Estimaciones Preventivas	216.0	252.0	220.0	1,258.2	1,163.3
+ Depreciación y Amortización	180.0	244.0	354.0	1,008.2	1,028.5
- Castigos y Liberaciones	640.6	769.4	890.7	682.2	734.3
+ Otras cuentas por cobrar	-174.3	-380.4	-34.6	521.5	50.8
+ Otras cuentas por pagar	20.7	575.5	-67.3	-159.4	13.9
Flujo Libre de Efectivo	2.8	358.5	-69.2	965.6	1,528.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario estrés en el reporte inicial publicado el 7 de mayo de 2019.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Glosario de Bancos

Activos Productivos Totales. Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Cartera de Crédito Neta.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Operación.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Derivados en Pasivos – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Derivados en Activos – Cuentas de Margen).

Coeficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Líquidos Computables / Salidas Netas de Efectivo.

FLE. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización – Castigos de Cartera + Cambio en Ctas por Cobrar + Cambio en Ctas por Pagar.

Índice de Capitalización TIER I. Capital Básico / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización TIER II. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas en Circulación.

Razón de Apalancamiento. (Pasivo Total Prom. – Acreedores por Reporto) 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Operaciones con Valores y Derivadas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009
ADENDUM – Metodología de Calificación para Obligaciones Subordinadas, Agosto 2013

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar https://www.hrratings.com/es/methodology

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T14 – 4T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción de 2019) proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores

***HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.**

Twitter: @HRRATINGS

generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

***HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.**

Twitter: @HRRATINGS